

SOLVENTIS CRONOS Plan de Pensiones

Informe 3er Trimestre 2021



Comentario de mercado

El tercer trimestre del año empezó con un tono francamente positivo en la bolsa a medida que calaba la idea en los mercados que las altas tasas de inflación registradas en el mundo se dispararían pronto. No obstante, las previsiones han dado un vuelco y se espera que la mayoría de economías del mundo acaban 2021 con inflaciones mayores de lo esperado. Se prevé que un escenario de aumento de precios nos acompañe más tiempo de lo esperado.

En la zona euro, el último dato de IPC de septiembre se situaba en una tasa del 3,4% a., situándolo en el mayor valor desde 2006. En la misma línea se situaba EE.UU., con una inflación que permanecía en máximos y el PCE alcanzaba el mayor valor desde 1991.

La actividad manufacturera se convirtió en una de las principales fuentes de inflación, problemas como la escasez o el abastecimiento de componentes semiconductores fueron los mayores impulsores. Esto se podía observar en la producción de automóviles a nivel mundial, acompañado de anuncios de cierres temporales de determinadas plantas de producción. Otro factor, fue el encarecimiento de las materias primas como el petróleo (efecto de los huracanes o la fuerte demanda de crudo) o el gas natural (revalorizándose a causa de los problemas de abastecimiento).

En línea con lo comentado, las autoridades monetarias ajustaron sus discursos e incrementaron sus previsiones de inflación. Tanto la Fed como el BCE, anunciaban una menor flexibilidad monetaria, siempre que los datos macroeconómicos lo permitieran. La revisión del crecimiento por parte de los Bancos centrales, provocó que los mercados tuvieran otro elemento más al que reaccionar.

Una inflación menos transitoria de lo esperado explica que la rentabilidad del bono americano a 10 años alcanzara rentabilidades cercanas al 1,5%. En este sentido, el bono alemán a 10 años realizaba también el mismo tipo de movimiento situando en niveles cercanos al -0,2%.

Por su parte, el euro se depreciaba contra el dólar pasando del 1,19 al 1,16, en gran parte por una mayor desconfianza en la recuperación de la UEM frente a la de EE.UU.

El movimiento más fuerte lo pudimos observar en las bolsas, sobre todo a principios de septiembre, con una ligera corrección de los índices. Uno de los sectores que se ven más impactados por la subida de tipos es el tecnológico, por lo que el peso relevante de esta industria en los índices estadounidenses ha tenido un fuerte impacto en las rentabilidades. Tanto el EuroStoxx50 como el S&P 500 se quedaron planos en el trimestre.

Otro factor relevante a lo largo del trimestre fue China y el incremento de las medidas regulatorias, con principal afección a las tecnológicas o en la educación. También, las restricciones gubernamentales sobre el crédito a entidades que no cumplen con ciertos requisitos en su coeficiente entre deuda y activos y su apalancamiento hizo estallar el caso Evergrande, produciendo el impago del vencimiento de los intereses asociados a los bonos emitidos. Si bien es cierto que la posible caída de Evergrande tendría un impacto más bien local, el ruido relacionado con un posible default era otra variable a tener en cuenta por los mercados. Tampoco están ayudando al sentimiento del inversor las restricciones energéticas implementadas por China, debido a la caída de suministros provenientes del carbón y la introducción de unos estándares medioambientales más estrictos. Éstos estarían desembocando en parones productivos en varias plantas.

El entorno actual favorece a los activos de riesgo: destacamos los datos macro sólidos, otra temporada de resultados empresariales muy sólida, un estímulo fiscal y monetario a niveles sin precedentes y el avance de la campaña de vacunación. Otro catalizador en los próximos meses puede ser el consumo: existe mucha demanda acumulada en los ahorros, que deberían disminuir una vez suba la confianza del consumidor. Cabe destacar también que las subidas en bolsas están siendo bastante equilibradas (repartidas entre valores growth y value) lo que nos parece una señal de un mercado saludable.

Los retornos en renta fija europea siguen siendo bajos e incluso negativos. Aquí nos refugiamos en retorno absoluto de baja volatilidad (concretamente en estrategias long/short market neutral), también en bonos convertibles y en deuda corporativa tanto de alta como de baja calidad crediticia. Mantenemos duraciones cortas ante un posible aumento de la presión inflacionista.

En cuanto a los riesgos, los próximos meses deberemos seguir con especial atención el comportamiento de la inflación y la temporalidad de sus componentes, así como las decisiones que se tomen tanto por parte del BCE como por la FED en términos de política monetaria. Por otro lado, la sostenibilidad de la recuperación depende de la evolución de la pandemia.

Fiscalidad *

Fiscalidad de las aportaciones. Se reducirán de la Base Imponible General del IRPF las aportaciones realizadas al Plan. Desde el 1 de enero de 2021, el límite máximo de estas reducciones será la menor de las dos siguientes cantidades:

- 2.000 euros anuales.
- El 30% sobre la suma de rendimientos netos del trabajo y actividades económicas.

Además de las citadas reducciones, los contribuyentes cuyo cónyuge no obtenga rentas a integrar en la base imponible o las obtenga en cuantía inferior a 8.000 € podrán reducir de su base imponible las aportaciones realizadas al plan del que sea partícipe el cónyuge, con el límite máximo de 1.000 € anuales.

* A excepción de los territorios forales de Bizkaia, Gipuzkoa, Álava y Navarra

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Nombre:	Solventis Cronos FP
ISIN:	F1743
Nº Registro CNMV:	N4654
Categoría CNMV:	Renta Fija Largo Plazo
Horizonte temporal:	-
Divisa:	EUR
Fecha de registro:	04/01/2012
Patrimonio en miles [30/09/2021]:	1.297,18
Valor liquidativo [30/09/2021]:	104,6458
Índice de referencia (Benchmark):	100% IBOXX OA PR 3-5

NIVEL DEL RIESGO¹

1	2	3	4	5	6	7
Riesgo bajo					Riesgo alto	

OBJETIVO

El fondo se define como un fondo de renta fija largo plazo. El objetivo del Fondo es obtener rentabilidades positivas a medio-largo plazo, superiores a las ofrecidas en promedio por la deuda soberana y corporativa emitida en euros y con grado de inversión. Busca minimizar el riesgo de las inversiones respecto a las variaciones del entorno económico a través de una adecuada distribución y compensación de riesgos, con el objetivo prioritario de la preservación del capital a medio plazo. El horizonte de inversión recomendado es no inferior a 3 años.

Entidad Gestora y Promotora	Arquipensiones E.G.F.P., S.A.
Entidad Comercializadora y Gestora de Activos	Solventis A.V, S.A.
Entidad Depositaria:	Caceis Bank Spain, S.A.
Auditor:	KPMG Auditores, S.L.
Enlace web Comercializadora	www.solventis.es

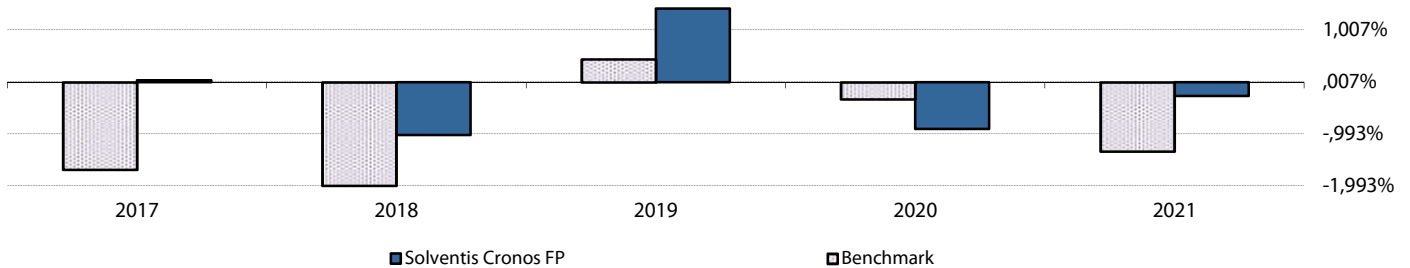
COMISIONES

Comisión de gestión (sobre Patrimonio):	0,85%
Comisión de gestión (sobre Resultados):	-
Comisión de depositario:	0,10%
Comisión de suscripción:	-
Comisión de reembolso:	-
TER ² :	-

RENDIMIENTOS MENSUALES

Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May	Jun.	Jul.	Ago	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Anual
2021	-0,25%	-0,47%	0,30%	-0,28%	-0,11%	0,44%	0,55%	-0,22%	-0,22%	-	-	-	-0,27%
2020	0,23%	-0,56%	-3,55%	1,88%	0,33%	0,28%	-0,01%	-0,03%	0,18%	0,19%	0,37%	-0,13%	-0,90%
2019	-0,26%	0,26%	0,36%	0,23%	-0,20%	0,45%	0,46%	0,17%	0,04%	-0,20%	0,13%	-0,03%	1,42%
2018	-0,14%	-0,04%	-0,23%	0,20%	-0,52%	-0,26%	0,60%	-0,33%	0,22%	-0,33%	-0,60%	0,43%	-1,02%
2017	-0,06%	0,09%	-0,04%	0,08%	-0,11%	-0,04%	-0,07%	-0,11%	0,05%	0,41%	-0,10%	-0,06%	0,04%

RENDIMIENTO ANUAL VS. BENCHMARK

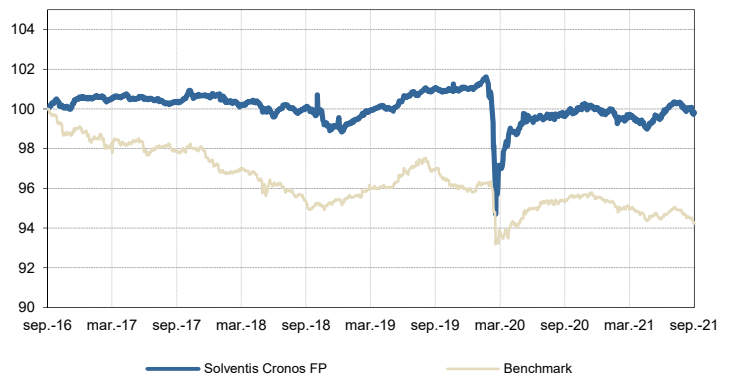


ESTADÍSTICAS

Rentabilidad	Riesgo		
Último mes:	-0,22%	Volat. Fondo:	1,1%
Acumulada año 2021:	-0,27%	Volat. Benchmark:	0,8%
3 Últ. meses:	0,10%	Beta:	0,10
12 Últ. meses:	0,17%	Correlación:	0,08
3 Últ. años:	-0,27%	R2:	0,01
5 Últ. años:	-0,19%	Alpha:	0,74
Mayor subida mensual:	1,88%	Ratio Sharpe:	0,60
Mayor caída mensual:	-3,55%	Tracking Error:	1,3%
% Meses en positivo:	55,36%	Ratio Información:	0,99

Cálculos realizados en un intervalo de 12 meses

EVOLUCIÓN DEL FONDO



¹ Este indicador se basa en la volatilidad de los precios en los últimos cinco años, y es un indicador de riesgo absoluto. Los datos históricos pueden no ser un indicador fiable del futuro perfil de riesgo del Fondo. La categoría de riesgo indicada no está garantizada y puede variar a lo largo del tiempo. La calificación más baja no significa que la inversión esté libre de riesgos.

² Los gastos corrientes son los soportados por el fondo en el ejercicio precedente. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible.

EXPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVO

Clase	Fondo	Índice
Renta Variable (RV)	-	-
Renta Fija (RF)	95,4%	100,0%
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	4,6%	-
Otros	-	-
TOTAL	100,0%	100,0%

Clase	Inv. Directa	Inv. Fondos
Renta Variable (RV)	-	-
Renta Fija (RF)	41,2%	54,2%
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	4,6%	-
Otros	-	-
TOTAL	45,8%	54,2%

10 PRINCIPALES POSICIONES

Instrumento financiero	Clase	%Patrim
SB IDR 3.0% 0.00 19.04.2024	Renta Fija	8,23%
SB ITGV 1.45% 0.00 15.09.2022	Renta Fija	7,94%
SB GRF 3.2% 0.00 01.05.2025	Renta Fija	7,94%
SB ESGV 0.45% 0.00 31.10.2022	Renta Fija	7,92%
iShares Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF ETF A0RPWQ	Renta Fija	6,60%
IEX5	Renta Fija	6,49%
IEAA	Renta Fija	6,01%
EUCF	Renta Fija	5,36%
EFRN	Renta Fija	5,26%
MI10	Renta Fija	4,90%
TOTAL		66,65%

DISTRIBUCIÓN DEL FONDO (%)

Por Divisa	RV	RF	LQ	CM	TOTAL
EUR	-	87,1%	4,5%	-	91,5%
USD	-	8,4%	0,1%	-	8,5%

Por Sectores en Inversión Directa

Liquidez	4,6%	Renta Fija	41,2%
EUR	4,5%	Gobiernos	15,9%
USD	0,1%	Tecnología Información	8,2%
		Salud	7,9%
		Bienes Consumo Cicli.	4,1%
		Serv. Telecom.	3,9%
		Titulizaciones Hipotecarias	1,2%

Por Vencimiento y Rating en Inversión Directa [LQ + RF]

	AAA	AA	A	BBB	NR	NIG	TOTAL
< 3 months	-	-	4,6%	-	0,0%	-	4,6%
From 3 to 6 m.	-	-	-	-	-	-	-
From 6 to 12 m.	-	-	-	7,9%	-	-	7,9%
From 1 to 3 y.	-	-	-	7,9%	8,2%	-	16,2%
From 3 to 5 y.	-	-	-	4,1%	-	7,9%	12,0%
From 5 to 10 y.	-	-	-	-	-	-	-
From 10 to 15 y.	-	-	-	3,9%	-	-	3,9%
> 15 years	-	1,2%	-	-	-	-	1,2%
TOTAL	-	1,2%	4,6%	23,9%	8,2%	7,9%	45,8%

NR: posiciones sin rating| NIG: rating de BB o menor

Por Categoría de Fondos

Renta Fija	0,3%
Global	0,3%

El material incluido en esta presentación es publicado por GRUPO SOLVENTIS. Esta información no constituye actividad publicitaria, no forma parte de documento de oferta pública, ni una oferta o invitación de suscripción o compra de cualquier valor o instrumento financiero derivado del mismo. Asimismo, ni esta información ni ninguna parte de la misma constituirá el fundamento de cualquier contrato o compromiso de cualquier otra naturaleza. Proporcionamos este documento sin conocer exactamente su perfil de riesgo, que se establecerá a través de una prueba de idoneidad previo a cualquier relación contractual con Vd. Antes de toda suscripción o compra de las acciones o participaciones representativas del capital o patrimonio de la IIC se recomienda leer atentamente el folleto más reciente y consultar el último informe financiero publicado disponible gratuitamente en el domicilio de GRUPO SOLVENTIS o contactando con el departamento de atención al cliente de la misma. Asimismo pueden consultarse en la página web www.solventis.es. La venta, enajenación, intermediación, suscripción, posterior reembolso o transmisión de las acciones o participaciones deberán realizarse a través de los intermediarios financieros habilitados al efecto. Antes de invertir en la IIC, invitamos a los inversores a consultar a sus propios asesores jurídicos y fiscales. Habida cuenta de los riesgos de orden económico y bursátil, no puede prestarse garantía alguna de que la IIC alcancen sus objetivos. El valor de las acciones o participaciones puede tanto disminuir como aumentar. La rentabilidad se indica neta de comisiones de gestión e intereses netos. Los resultados pasados no determinan resultados futuros. Los resultados pueden verse afectados por las fluctuaciones de los tipos de cambio.